

Seguros CLC S.A.

Cambio de Clasificación

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

nadia.aravena@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Diciembre 2024

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **BBB¹**
Tendencia **En Observación²**

EEFF base Septiembre 2024

Estados de Resultados IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	sept-24
Inversiones	18.719.384	21.050.120	21.437.840	18.287.295	13.364.913	14.183.995
Cuentas por cobrar de seguros	1.294.209	1.492.425	1.437.967	1.460.291	1.411.789	1.500.244
Part. del reaseguro en las reservas técnicas	-	-	-	-	-	-
Otros activos	1.053.284	276.066	1.255.546	616.669	6.804.613	14.185.796
Total activos	21.066.877	22.818.611	24.131.353	20.364.255	21.581.315	29.870.035
Reservas técnicas	9.070.642	7.901.987	8.073.418	8.017.920	8.061.501	7.737.763
Deudas por operaciones de seguro	69.904	42.510	26.851	27.783	26.449	27.697
Otros pasivos	3.104.029	2.523.567	1.574.553	1.126.061	2.606.898	3.698.037
Patrimonio	8.822.302	12.350.547	14.456.531	11.192.491	10.886.467	16.884.036
Total pasivos y patrimonio	21.066.877	22.818.611	24.131.353	20.364.255	21.581.315	29.870.035

Estados de Situación Financiera IFRS						
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Prima directa	27.926.831	30.336.256	32.238.560	35.064.375	33.821.821	22.958.571
Prima cedida	-	-	-	-	-	-
Prima retenida	27.926.831	30.336.256	32.238.560	35.064.375	33.821.821	22.958.571
Costos de siniestro	18.215.166	16.695.426	13.532.554	17.308.449	20.173.415	10.536.290
Resultado de intermediación	2.266.433	2.233.869	2.311.632	2.444.677	3.001.166	1.661.995
Costos de administración	3.251.277	3.722.097	2.914.573	3.317.007	4.508.876	3.413.874
Resultado de inversiones	280.524	292.243	121.017	265.362	94.670	166.117
Resultado final	2.991.927	6.201.357	10.425.822	10.106.208	4.699.346	5.560.075

¹ Clasificación anterior: Categoría A-.

² Tendencia anterior: Estable.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Seguros CLC S.A. (Seguros CLC) es una compañía dedicada al negocio de seguros de vida asociados a Clínica Las Condes S.A; entidad matriz de la aseguradora. Desde sus comienzos la compañía se ha enfocado, principalmente, en el segmento individuales, específicamente en seguros de salud.

Al cierre de septiembre de 2024, **Seguros CLC** alcanzó reservas técnicas por \$ 7.738 millones, con un total de inversiones por \$ 14.184 millones y un patrimonio de \$ 16.884 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la empresa fue de \$ 22.959 millones, y cuenta con una participación de un 0,98% con respecto al mercado de seguros de vida (sin considerar seguros previsionales).

El cambio de clasificación de riesgo desde "*Categoría A-*" a "*Categoría BBB*", es consecuencia de la delicada situación financiera de su matriz, Clínica Las Condes S.A., actualmente clasificada en "*Categoría B*" por **Humphreys**. Cabe señalar que dentro de los aspectos que apoyaban la clasificación de riesgo de la aseguradora se tenía en consideración el eventual apoyo que le pudiese entregar su matriz, escenario que se ha ido debilitando, al margen que se reconoce que los estados financieros de **Seguros CLC** muestran una adecuada situación de solvencia. Sin perjuicio de esto último, desde una perspectiva de mediano y largo plazo, para **Seguros CLC** no es inocua la situación de su matriz, ya que es el único prestador de servicios con que opera la aseguradora.

El cambio en la tendencia, de "*Estable*" a "*En Observación*", refleja la necesidad de monitorear de cerca la evolución de la situación financiera y operativa la matriz y de sus efectos en **Seguros CLC**, así como la capacidad de esta última para mitigar los riesgos emergentes.

Cabe señalar que la compañía mantiene una buena cobertura para sus reservas técnicas, toda vez que sus inversiones se orientan, principalmente, a instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia. Al cierre de septiembre de 2024, un 53,0% de las inversiones se encontraba en bonos bancarios y un 20,4% en instrumentos emitidos por el Estado.

También la clasificación incorpora el hecho que el nivel de endeudamiento de la aseguradora se compara favorablemente en relación con otras compañías de seguros de vida que no participan de seguros previsionales, promediando durante los últimos tres cierres anuales, un indicador de pasivo exigible a patrimonio de 0,8 veces (2,59 veces las otras compañías de seguros), Este indicador al cierre de septiembre de 2024 era de 0,8 veces.

Por su parte, entre los elementos que restringen la clasificación asignada se considera la elevada concentración de la cartera de productos que posee la aseguradora, en donde a septiembre de 2024 un 80,8% de la prima directa se concentra en salud del segmento individuales.

Otro elemento que restringe la clasificación hace referencia a la baja participación de mercado en términos de prima que alcanza **Seguros CLC**, situación que afecta negativamente el acceso a economías de escala, sin perjuicio de reconocer como aceptables el nivel de gastos directos y por intermediación en relación con el primaje. Adicionalmente, se considera que la compañía no cuenta con holgura de inversiones

respecto al mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes en relación con la cobertura de reserva técnica y patrimonio de riesgo.

Sumado a lo anterior, se tiene la ausencia de reaseguro, donde la compañía se expone a posibles riesgos sin contar con apoyo que mitigue la potencial pérdida patrimonial.

En términos de ESG, **Seguros CLC** no cuenta con una política y tampoco con una estrategia formal sobre estos temas, sin embargo, en su memoria anual se dispone de una sección de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible donde se exponen algunos indicadores como diversidad por género, rango etario, nacionalidad y antigüedad por cargo, en el directorio, en gerencias, ejecutivos principales y a nivel de organización.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Experiencia y especialización en su principal rama.

Fortalezas complementarias

- Cartera de inversión conservadora.
- Bajo nivel de endeudamiento.

Fortalezas de apoyo

- Atomización de sus pólizas.

Riesgos Considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).
- Baja participación de mercado a nivel global.
- Baja clasificación de su matriz (riesgo de "contaminación").
- Alto nivel de exposición a un prestador.

Definición categoría de riesgo

Categoría BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Tendencia En Observación

Corresponde a aquella clasificación cuyos emisores están expuestos a situaciones particulares que podrían afectar positiva o negativamente la clasificación de riesgo asignada. También, cuando los emisores están bajo situaciones cuyos efectos no se pueden prever en forma razonable a la fecha de clasificación.

Hechos recientes

Resultados septiembre 2024

Al cierre de septiembre de 2024, **Seguros CLC** presentó un primaje directo de \$ 22.959 millones, lo cual equivale a una disminución de un 10,3% respecto al mismo periodo del año anterior. La principal rama de la compañía, en término de prima, es salud del segmento individuales, representando un 80,9% a la misma fecha. En cuanto a la prima retenida de la aseguradora se mantiene igual a la prima directa dado que **Seguros CLC** no cuenta con reaseguro.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 10.536 millones durante el primer trimestre de 2024, correspondientes a una caída de un 24,8% respecto a septiembre de 2023, mientras que, en el mismo periodo de análisis, los costos de administración registraron un alza de 27,1%, alcanzado los \$ 3.414 millones, equivalente a un 14,9% de la prima directa.

A la misma fecha, el resultado de inversión de la compañía alcanzó un total de \$ 166 millones, lo que llevó a la sociedad a obtener un resultado final de \$ 5.560 millones.

Seguros CLC finalizó el tercer trimestre de 2024 con un total de activos por \$ 29.870 millones, pasivos por \$ 12.986 millones, un nivel de patrimonio de \$ 16.884 millones y reservas técnicas equivalentes a \$ 7.738 millones.

Cabe señalar que con fecha 16 de diciembre de 2024, Paola Bruzzzone Goldsmith, presentó su renuncia al cargo de Directora de la Sociedad, con efecto inmediato, siendo reemplazada por Alexander Tavra Checura y se designó a Juan Gamper Ringler como el Presidente de la Compañía.

Por su parte, en la administración de la compañía, Cristián Volkwein Morales presentó su renuncia como gerente general interino de la sociedad, siendo reemplazado por Antonio Saavedra Espinoza.

Oportunidades y fortalezas

Cartera de inversión conservadora: La política de inversión de la compañía se ha enfocado en instrumentos de renta fija, lo cual se traduce en un menor riesgo para las inversiones, concentrando a septiembre de 2024 un 73,6% de las inversiones, de los cuales la totalidad de ellos posee una clasificación en "Categoría AA-" o superior.

Bajo endeudamiento: **Seguros CLC** ha presentado un nivel de endeudamiento reducido en relación con el mercado. Entre 2019 y 2023 el indicador de endeudamiento ha fluctuado entre 0,67 y 2,83 veces. Al cierre de septiembre de 2024, el indicador fue de 0,77 para la aseguradora y de 10,31 veces para el mercado (incluye compañías dedicadas a rentas vitalicias).

Atomización de sus pólizas: La compañía mantiene una elevada atomización de sus pólizas, alcanzando, al cierre de septiembre de 2024, un total de 123.522 ítems vigentes y 74.714 pólizas, donde en el capital asegurado por ítems expone menos del 1% del patrimonio de la aseguradora.

Factores de riesgo

Concentración de la cartera de productos: La compañía mantiene un bajo nivel de diversificación en los seguros que comercializa, lo que se traduce en una elevada dependencia de ingresos de sus principales productos, sin perjuicio que dicha situación responda a la estrategia de la compañía para participar en los seguros tradicionales. Al cierre de septiembre de 2024, **Seguros CLC** el primaje directo en la rama de Salud, específicamente en el segmento individuales representa un 80,9%. En términos del margen de contribución, la misma rama concentra un 77,5%.

Baja participación global de mercado: Si bien la clasificadora reconoce la estrategia de nicho que posee la compañía, esto provoca que la aseguradora alcance una baja participación a nivel global, lo cual genera mayores dificultades para alcanzar economías de escala y la exponen a estrategias de precio por parte de compañías de mayor tamaño. A septiembre de 2024, la participación alcanzó un 0,98%³. Al considerar su rama principal, salud individual, alcanza una participación del 17,7%⁴.

Clasificación de riesgo de la matriz: Su matriz, Clínica Las Condes, se encuentra clasificada en “Categoría B” en escala local otorgada por **Humphreys**, donde el *rating* refleja una mínima de capacidad de pago de sus obligaciones por parte de la matriz, lo que afecta la capacidad de apoyo patrimonial que podría entregarle a la aseguradora frente a situaciones de crisis.

Ausencia de reaseguros: **Seguros CLC** no cuenta con una estructura de reaseguro, lo cual expone a la compañía a posibles riesgos catastróficos que podrían generar una potencial pérdida patrimonial. Riesgo que se ve mitigado por el tipo de negocio que entregan, concentrado en seguros individuales.

Alto nivel de exposición a un prestador: La compañía nace como filial de Clínica Las Condes, lo cual expone a la aseguradora a los potenciales riesgos que pueda sufrir la matriz como riesgo de crédito, comercial y reputacional. Adicionalmente, el hecho de estar asociado a un prestador en particular expone a la compañía a posibles eventos negativos que provengan de la gestión de la matriz.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo (Primera Clasificación) en www.humphreys.cl en la sección Compañías de Seguros – Seguros de Vida.

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”

³ Se considera la prima total de mercado sin considerar seguros previsionales.

⁴ Considera el total de prima de mercado.